

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN KEPUTUSAN INVESTASI
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN
DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING***



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-Syarat Guna Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun Oleh:

DENI JOHAN SAPUTRO
B 100 160 170

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2020**

HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan di bawah ini telah membaca Skripsi dengan judul:

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN KEPUTUSAN INVESTASI
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN
SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING***

Yang ditulis dan disusun oleh:

DENI JOHAN SAPUTRO

B 100 160 170

Penandatanganan berpendapat bahwa Skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, 25 April 2020

Pembimbing Utama



(Drs. Moechammad Nasir, M.M.)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta



(Drs. Syamsudin, M.M.)



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jl. A. Yani Tromol Pos 1 Pabelan Kartosuro Telp. (0271) 717417

Surakarta – 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : **DENI JOHAN SAPUTRO**

NIM : **B100160170**

Jurusan : **MANAJEMEN**

Judul Skripsi : **PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN**

KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI

PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN

SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING*

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya yang telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 25 April 2020

Yang membuat pernyataan

DENI JOHAN SAPUTRO

MOTTO

“Man Jadda Wajada”

“Barang siapa yang menempuh suatu jalan untuk menuntut ilmu pengetahuan,
maka Allah akan memudahkan baginya jalan menuju surga”

(HR. Muslim)

“Jika kamu tidak sanggup menahan lelahnya belajar, maka kamu harus sanggup
menahan perihnya kebodohan”

(Imam Syafi’i)

“Tak ada rahasia untuk menggapai sukses. Sukses itu dapat terjadi karena
persiapan, kerja keras dan mau belajar dari kegagalan”

(General Collin Power)

PERSEMBAHAN

Puji syukur kehadiran Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya,
kupersembahkan karya kecil ini dengan rasa cinta dan kasih untuk:

- ❖ Kedua orang tuaku yang selalu mendoakan, memberikan semangat, mendidik serta membesarkan dengan pengorbanan dan penuh kesabaran.
- ❖ Kakak dan Adik ku yang tersayang.
- ❖ Teman-teman yang selalu mendukung.
- ❖ Serta almamater Universitas Muhammadiyah Surakarta.

ABSTRAK

Tujuan utama perusahaan adalah memaksimalkan kemakmuran pemegang saham, hal ini dapat dicapai dengan memaksimalkan nilai perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan membahas pengaruh kinerja keuangan dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel *intervening*. Penelitian ini termasuk asosiatif kuantitatif. Populasi penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar pada Jakarta Islamic Index (JII) tahun 2014-2017. Teknik pengambilan sampel dengan cara *purposive sampling* sehingga diperoleh 25 perusahaan yang memenuhi kriteria. Metode analisis data penelitian menggunakan *Partial Least Square* (PLS) dengan bantuan alat *SmartPLS*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa: 1) Kinerja keuangan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan; 2) Keputusan investasi tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan; 3) Kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan; 4) Kinerja keuangan berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen; 5) Keputusan investasi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen; 6) Kebijakan dividen tidak memediasi hubungan kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan; 7) Kebijakan dividen tidak memediasi hubungan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan. Temuan ini sejalan dengan *dividen irrelevance theory* dari Miller dan Modigliani (1961), bahwa nilai perusahaan hanya bergantung pada pendapatan yang diperoleh dari asetnya, bukan dari dividen dan laba ditahan. Hal ini karena adanya asimetri informasi antara manajemen dan investor.

Kata Kunci: Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi, Kinerja Keuangan, Nilai Perusahaan.

ABSTRACT

The main goal of the company is to maximize shareholder wealth, this can be achieved by maximizing value of the company. These study aims are to analyze and discuss the effect of financial performance and investment decision to firm value with dividend policy as intervening variable. This research is associative quantitative. The population of this study are companies registered on the Jakarta Islamic Index (JII) during 2014-2017. Data collection techniques was taken using purposive sampling to obtain 25 companies that meet the criteria. Data analysis method using Partial Least Square (PLS) with SmartPLS software. The results of this study showed that 1) Financial performance has a positive significant effect on firm value; 2) Investment decisions have no significant effect on firm value; 3) Dividend policy does not significantly influence the value of the company; 4) Financial performance has a positive significant effect on dividend policy; 5) Investment decisions have a negative significant effect on dividend policy; 6) Dividend policy is not able to mediate financial performance on firm value; 7) Dividend policy is not able to mediate investment decisions on firm value. These results are in line with the dividend irrelevance theory of Miller and Modigliani (1961), firm value depends only on the income derived from its assets, not from dividends and retained earnings. This is because information asymmetry between management and investors.

Keyword: Dividend Policy, Financial Performance, Firm Value, Investment Decision.

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya dalam menyelesaikan penulisan dan penyusunan skripsi dengan judul **“Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel *Intervening*”**. Shalawat dan salam semoga tetap tercurahkan kepada junjungan Nabi Muhammad SAW yang telah membimbing kita dari kegelapan menuju jalan kebaikan, *din wa ni'mah wa rahmah*.

Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta. Penulis menyadari bahwa penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan, bantuan, serta dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. H. Sofyan Anif, M.Si. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Dr. H. Syamsudin, M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak Imronudin, S.E., M.Si., Ph.D. selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
4. Bapak Drs. Moehammad Nasir, M.M. selaku dosen pembimbing yang telah membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

5. Bapak dan Ibu dosen serta staf di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta, khususnya pada Program Studi Manajemen yang telah memberikan ilmu dan bantuan kepada penulis.
6. Kedua orang tua, Bapak Suparkam dan Ibu Susmiati serta kakak adikku tercinta, yang senantiasa memberikan doa, dukungan, pengorbanan secara spiritual maupun morel sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini.
7. Keluarga besar HEMa Manajemen FEB UMS yang selalu memberikan dukungan, semoga kebaikan kalian dibalas oleh-Nya.
8. Teman-teman Manajemen angkatan 2016, khususnya kelas E terima kasih untuk segala kebersamaan, kenangan, dan ceritanya.
9. Semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini, yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, segala kritik dan saran yang membangun dari pembaca sangat dibutuhkan guna membantu penyempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan digunakan dengan baik oleh semua pihak serta . menjadi awal kesuksesan bagi kita di masa depan. Aamiin.

Surakarta, 25 April 2020

Penulis

DENI JOHAN SAPUTRO

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERSYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
ABSTRAK.....	vi
ABSTRACT.....	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	8
C. Tujuan Penelitian	10
D. Manfaat Penelitian	11
E. Sistematika Penelitian	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	13
A. Tinjauan Teori.....	13
B. Penelitian Terdahulu	22
C. Hipotesis	24

D. Kerangka Pemikiran	34
BAB III METODE PENELITIAN	36
A. Jenis Penelitian	36
B. Definisi Operasional Dan Pengukuran Variabel.....	36
C. Data dan Sumber Data	41
D. Metode Pengumpulan Data.....	42
E. Desain Pengambilan Sampel.....	42
F. Metode Analisis Data	44
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	53
A. Karakteristik Responden.....	53
B. Analisis Data.....	55
C. Pembahasan	72
BAB V PENUTUP.....	82
A. Kesimpulan	82
B. Keterbatasan Penelitian.....	83
C. Saran	84
DAFTAR PUSTAKA	85
LAMPIRAN.....	89

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Prosedur Pemilihan Sampel	53
Tabel 4.2	Daftar Sampel Perusahaan Jakarta Islamic Index (JII)	54
Tabel 4.3	Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	55
Tabel 4.4	Hasil <i>Outer Loadings</i>	59
Tabel 4.5	Hasil <i>Average Variance Extranced</i> (AVE).....	60
Tabel 4.6	Hasil <i>Cross Loadings</i>	61
Tabel 4.7	Nilai Akar AVE dan Korelasi Antar Variabel	62
Table 4.8	Hasil <i>Cronbach's Alpha</i> dan <i>Composite Reliability</i>	63
Tabel 4.9	Hasil <i>Inner VIF</i>	64
Tabel 4.10	Hasil <i>R Square</i>	66
Tabel 4.11	Hasil <i>Path Coefficients</i>	68
Tabel 4.12	Hasil <i>Indirect Effect</i>	71

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	35
Gambar 3.1 Diagram Jalur	47
Gambar 4.1 <i>Outer Model</i>	59
Gambar 4.2 <i>Inner Model</i>	65